

---

## NEWSLETTER

### KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

### COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



---

## ALPINE FUND

wir freuen uns, Ihnen den Alpine Fund Newsletter für April zukommen lassen zu dürfen.

*We are pleased to send you the Alpine Fund newsletter for April.*

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

*With kind regards we appreciate your interest.*

Dr. Oliver Stolte  
Senior Portfolio Manager,  
Reuss Private Deutschland AG

---

## STATUS QUO

Am vergangenen Freitag zeigten die US-Märkte eindrucksvoll ihre Stärke, als der Nasdaq mit der Schlussglocke ein neues All-time-high verzeichnete. Dies ist für einen Freitagabend ein sehr starkes Signal!

*Last Friday, US markets impressively demonstrated their strength, when Nasdaq recorded a new all-time-high with the ring of the closing bell. For a Friday evening, this is a very strong signal!*

Somit – unverändert zu den letzten Monaten: Die Aktienmärkte laufen in intakten Aufwärtskanälen nach oben. Jüngsten Anschub erhielten die Märkte durch ein potentiell drittes US-Konjunkturpaket der Regierung Biden im Umfang von weiteren (!) \$3.000 Mrd.

*Thus unchanged in the last months: equity markets will continue to rise in intact upwards channels. The recent impetus was triggered by a potential third US stimulus package of additional (!) \$3,000 billion by the Biden government.*

Dennoch scheint der Anstieg der US-Rendite beendet ... Im Einklang hierzu konnte Gold bis auf 1.750 US-\$/Unze wieder erstarren.

*However, the rise of US returns has come to an end ... Gold renewed its strength up to 1,750 US-\$/Ounce accordingly.*

Der US-\$ notierte um 1,18 gegen den € seitwärts. Ebenfalls seitwärts lief WTI zwischen 58-62 US-\$/Barrel.

*The US-\$ to € noted sideways around 1.18. Likewise, WTI moved sideways between 58-62 US-\$/Barrel.*

---

## OUTLOOK

Wir erwarten auf Jahressicht unverändert deutlich höhere Aktienkurse. Allerdings könnte die Börsenweisheit „Go away and sell in May“ gerade in diesem Jahr eintreten. Allerdings sollte der Rücksetzer auf 10-15% beschränkt sein – und wahrscheinlich bereits in ein paar Tagen wieder aufgeholt werden. Daher sollten bestehende Positionen gehalten werden – lediglich Investoren mit Cash sollten etwaig auf diese kleinere Korrektur warten und dann in den potentiellen Dip zügig hinein kaufen.

*Over the course of the year, we expect significantly higher equity prices. But the market truism “go away and sell in may” might come to pass this year especially. However, the setback should be limited to 10-15% - and will probably be caught up within a few days. Hence, existing positions should be kept – only investors with cash should wait for the possible correction to buy the dip.*

Die US-\$-Bonds dürften in der Rendite sukzessive zurückkommen. Wir können uns zehnjährige Renditen unter 1,0% sehr gut vorstellen. €-Bonds werden im negativen Rendite-Bereich verweilen. Anleihen der zweiten Qualität haben zwischenzeitlich wieder ein hohes Kursniveau erreicht und bieten zu meist nur noch bescheidende positive Renditen. Wir sehen die Kurse hier recht ausgereizt.

*US bond returns may see a gradual comeback. We can well imagine decennial yields of below 1.0%. Euro bonds will remain in an area of negative returns. High Yields have meanwhile reached a high price level and only offer a very poor positive return. Price levels seem to be exhausted.*

Gold sollte nach seinem doppelten Low bei 1.680 US-\$/Unze und rückläufigen US-Renditen wieder fester tendieren. Wir erwarten unverändert grundsätzlich steigende Goldpreise, da dieser Sachwert in einer zinslosen Welt als Beimischung vieler Ortens passt. Ferner, da Edelmetalle die einzigen seltenen Güter sind, die nicht künstlich vermehrt werden können.

*After its double low at 1,680 US-\$/Ounce paired with declining US returns, Gold should begin to note stronger. However, we still expect rising Gold prices, as the addition of real value fits most needs in times of low to negative interests. Also, because precious metals are the only rare goods which cannot be reproduced artificially.*

Die Ölpreise sollten – sofern keine neuen politischen Interferenzen entstehen – im Einklang mit dem Beginn des neuen Konjunkturzyklus ebenfalls sukzessive fester notieren.

*Oil prices should – provided there a no new political interferences – note stronger with the beginning of the new economic cycle.*

Genauso können wir uns einen weiterhin festen US-\$ sehr gut vorstellen.

*Similarly, we can well imagine US-\$ to continue strongly.*

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

*The Alpine Fund is positioned accordingly.*

---

## WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

*Here you can download the current fact sheet:*

[FACTSHEET](#)

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

*Please visit our Website for more information.*

[WEBSITE](#)

---

## IHR ANSPRECHPARTNER

Alpine Trust Management GmbH  
Am Südpark 45  
D - 50968 Köln-Marienburg

Tel: 0049 221 250 80 987  
Fax: 0049 221 250 80 988  
Mail: [info@alpinetrust.de](mailto:info@alpinetrust.de)